



地方政府与城投企业债务风险研究报告—天津篇

联合资信 公用评级一部 | 韩子祺 | 刘卓雅



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



报告概要

- **区位优势显著，交通运输网络完善，人均 GDP 处于上游水平，财政收入质量较好，政府债务负担很重，“十五五”重点做强先进制造产业链，提质现代服务业，完善综合交通，深化京津冀协同。**天津市是我国四大直辖市之一，区位优势显著，交通运输网络完善。天津市综合经济实力较强，人均 GDP 处于上游水平，城镇化率水平高。近年来，天津市政府推动产业创新，带动产业结构升级优化，三次产业结构呈现“三二一”的经济发展格局。2025 年，天津市一般公共预算收入较上年增长 4.1%，收入质量较好，税收占比提升，财政自给率保持稳定，政府性基金收入有所修复，上级补助对综合财力形成一定支撑。天津市政府债务负担很重，但依托一揽子化债政策持续推进风险化解，整体债务风险可控。“十五五”重点规划做强集成电路、航空航天等产业链，升级服务业，完善交通，深化京津冀协同。
- **2025 年各辖区经济运行平稳但分化明显，滨海新区经济总量和财政实力领先，2025 年末各区政府债务余额同比均有所抬升但债务结构持续优化。**2025 年，天津市下辖区经济运行总体平稳，但各区经济发展差异仍然较大，其中滨海新区依托区位优势和政策支持，经济总量在全市处于绝对领先地位。天津市各辖区财政实力分化程度较高，其中滨海新区财政实力最强；仅静海区、宁河区一般公共预算收入下降外，其余辖区均实现不同程度增长。截至 2025 年末，天津市地方政府债务主要集中在市本级和滨海新区；各区政府债务余额较 2024 年末均有所抬升，但债务结构持续优化。
- **天津市多措并举积极化债，城投债发行利差有所收窄，退平台 53 家，未新增区域负面舆情。**在国家“一揽子化债方案”政策支持下，天津市通过完善债务管控制度、加大与金融机构合作、债务置换以及盘活存量资产等方式，多措并举积极化债。通过实施一系列化债措施，2025 年天津市城投债发行利差有所收窄，城投企业短期偿债压力有所缓释，全年退出融资平台 53 家，部分区域公告实现隐性债务清零，未新增区域负面舆情。“十五五”时期，天津持续落实国家一揽子化债方案，稳妥化解存量隐性债务，坚决遏制新增隐性债务，推进融资平台转型退出，健全债务常态化监管，守牢区域债务风险底线。
- **天津市存续发债城投企业 31 家，集中在市本级和滨海新区，2025 年以来债券净融资额持续为负，2026 年底前债券到期规模较大，东丽区保障偏弱。**截至 2026 年 9 月底，天津市存续发债城投企业 31 家，高信用级别的发债城投企业集中于市本级和滨海新区，市本级和滨海新区城投企业有息债务规模整体高于环城四区及其他远郊区。2025 年和 2026 年 1—9 月，天津市发债城投企业债券净融资额持续为负。大部分发债城投企业存在较大的短期偿付压力，将于 2026 年底前到期的债券规模较大，存在较大的集中兑付压力。2025 年，市本级和西青区地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力相对较好，东丽区支持保障程度很弱，津南区、蓟州区、静海区、宁河区、宝坻区、滨海新区、北辰区和武清区支持保障程度相对较弱。2023 年 8 月以来，随着“一揽子化债”政策推动，天津市城投企业发债情况有所好转，有助于缓解自身债务周转压力，但仍需关注后续化债政策的持续发力情况和财政基本面提升情况。

一、天津市经济及财政实力

（一）天津市区域特征及经济发展状况

天津市为我国四大直辖市之一，地理位置优越，资源丰富，形成了完善的陆、海、空综合交通运输网络。天津市综合经济实力较强，人均 GDP 在全国处于上游水平，城镇化率水平高。天津市传统工业基础雄厚，集成电路、车联网、航空航天等高端制造业为工业发展注入活力；第三产业保持增长态势，是拉动全市经济增长的主要动力。多项政策助力区域发展，依托京津冀协同发展，强化产业、交通、生态协同联动，落实“十五五”规划，持续释放区域一体化发展动能。

天津市地理位置优越，交通运输网络完善。天津市作为我国四大直辖市之一、国家中心城市和首批沿海开放城市，是中国北方省区市对外交往的重要通道，也是中国北方最大的港口城市，是全国先进制造研发基地、北方国际航运核心区、金融创新运营示范区和改革开放先行区。天津市是中蒙俄经济走廊主要节点、海上丝绸之路的战略支点、亚欧大陆桥最近的东部起点。天津市土地总面积 11966.45 平方公里，其中海岸线长 153.67 公里、陆界长 1137.48 公里，东临渤海，北依燕山，西靠首都北京，其余均与河北省相邻。天津市凭借优越的地理位置和交通条件，成为连接国内外、联系南北方、沟通东西部的重要枢纽。2025 年，天津市全年共推动公路、水运、铁路领域 34 个重点项目加快推进，完成交通运输固定资产投资 185.79 亿元，超过年初 180 亿元的计划目标。“十四五”期间，天津基本建成全市“一带三轴两廊”综合立体交通网主骨架。

表 1.1 天津市交通情况及资源禀赋

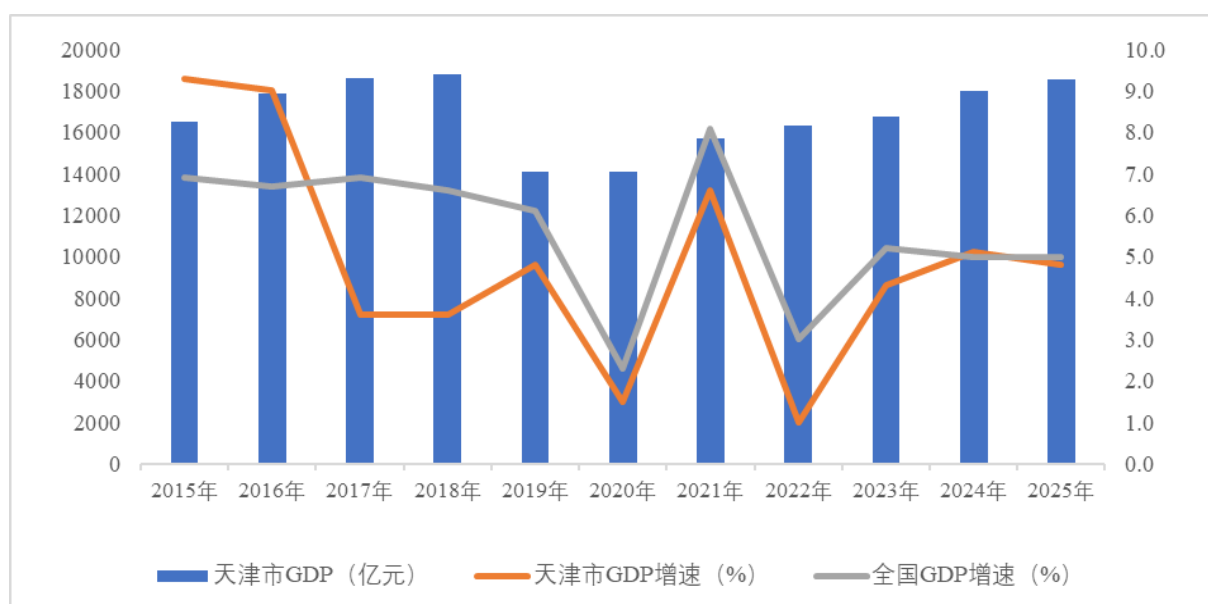
			现状	“十五五”末预期目标
交通情况	陆路	公路	2025年，天津市公路网布局完善，形成“八横六纵”高速公路主骨架，路网覆盖全域；同期末，天津市公路累计完成旅客运输量8018.02万人次，同比增长0.8%；累计完成公路货运量36004.41万吨，同比增长0.7%	完善市域公路网络，到2030年高速公路里程达到1450公里，高速公路优等路率、普通国道优良路率分别不低于95%、98%；持续提升干线公路通行效能，畅通城乡货运、客运微循环，支撑京津冀公路一体化
		铁路	天津铁路枢纽是京津冀协同发展核心综合交通枢纽，为国家“八纵八横”高铁网重要节点，形成放射型路网，构建京津雄半小时通勤圈、京津冀主要城市1-1.5小时通达圈；中欧（亚）班列集结中心功能持续强化，畅通北方对外陆路通道。2025 年，天津市铁路客运量同比增长5.1%。	建成京滨城际南段、津潍高铁等重点项目，2030 年高铁城际运营里程达到510公里；加密进京城际车次，做强“轨道上的京津冀”；做强中欧（亚）班列集结中心，提升多式联运水平，深化站产城融合
		轨道交通	截至2025年底，天津市已开通运营轨道交通线路13条（段），运营总里程达370.8公里，位居全国城市第12位；津静市域（郊）铁路首开段运营里程13.4公里。2025年全年轨道交通累计运送乘客6.74亿人次，日均客运量184.69万人次，较2024年增长约5.4%，年客运量、日均客运量、单日最高客运量三项指标均创历史新高	持续推进城市轨道交通、市域（郊）铁路建设，谋划通武廊市域铁路、地铁延长线工程，完善轨道通勤网络；持续提升轨道交通客流承载能力，强化轨道与铁路枢纽衔接，构建多层次市域轨道体系
	航空		天津滨海国际机场是京津冀区域重要航空枢纽，重点打造航空货运特色枢纽。2025年，天津机场累计完成运输14.5万架次，同比下降1.4%；累计完成旅客吞吐量1986.2万人次，同比下降1.0%；	做强津滨双航空枢纽，大力发展航空货运；到2030年机场旅客吞吐量目标2800万人次，货邮吞吐量目标20万吨；优化航线网络，强化京津冀航空协同，建设区域航空货运特色枢纽

		累计完成货邮吞吐量13.3万吨，同比下降3.1%	
	水运	天津港是京津冀及“三北”地区海上门户、雄安新区主要出海口，是“一带一路”陆海交汇枢纽港口。截至2025年底，天津港集装箱班轮航线达150条，较2024年增加3条。2025年，天津港完成货物吞吐量4.57亿吨，同比增长0.88%；完成集装箱吞吐量2081万标准箱，同比增长1.66%。2025年，全市累计完成水路货运量12006.68万吨，同比增长12.2%；累计完成水路货物周转量2065.86亿吨公里，同比增长14.1%	建设世界一流智慧绿色枢纽港口，推进零碳码头、低碳港区建设；2030年港口货物吞吐量目标6.5亿吨，集装箱吞吐量目标2900万标准箱；拓展远洋干线，加密国内沿海航线，完善集疏运体系，深化港产城融合，服务雄安新区及京津冀出海需求
资源禀赋	矿产资源	天津市已探明的矿产资源主要有金属矿、非金属矿和燃料矿20多种，其中优势矿种为石油、天然气、地热、水泥灰岩、紫砂陶土；已探明的石油地质储量40亿吨，油田面积100多平方公里；天然气（含伴生气）地质储量1500多亿立方米。煤田面积80多平方公里	统筹能源矿产资源安全保障，有序推进地热资源保护性开发利用；严控化石能源新增开采，加快油气资源绿色低碳开采转型；保障战略资源稳定供给，提升资源集约利用水平
	港口资源	天津港是我国综合性、多功能的国际贸易大港，是我国北方国际集装箱干线港和我国煤炭、矿石、原油的枢纽港口之一，具备明显的区位和交通网络优势，且港口基础设施非常完善	打造世界一流智慧绿色国际枢纽港，推进港口基础设施智能化升级；完善海铁、水水中转集疏运体系；推动港产城深度融合，提升航运服务能级，打造北方双循环战略支点
	海水资源	天津海域海水成盐质量高，氯化钠含量95%~96%。长芦盐场是目前中国最大的盐场。天津原盐85%是工业用盐。除发展制盐业之外，还可以直接用作工业冷却水及海水淡化等	做强海水资源综合利用产业，建设全国海水淡化示范城市；扩大海水淡化规模化应用；稳定海盐产业，培育海洋牧场、海洋生物医药等蓝色海洋新兴产业
	旅游资源	天津是首批中国优秀旅游城市，旅游资源丰富，景观种类齐全。诸如天津盘山风景名胜、天津古文化街旅游区、津门故里、天津之眼、意大利风情旅游区、天津五大道文化旅游区、独乐寺、平津战役纪念馆、八仙山国家自然风景区、天津滨海航母主题乐园等	依托海河魅力带、蓝色海湾带，推进文旅深度融合；做强滨海文旅、历史文化、红色旅游等特色产品；开发邮轮、亲海休闲文旅场景，打造京津冀休闲旅游目的地

资料来源：公开资料，联合资信整理

天津市城镇化率远高于全国平均水平。截至 2025 年底，天津市常住人口 1363 万人，常住人口城镇化率为 86.21%，远高于全国平均水平（67.89%）。

天津市经济总量在全国处于中下游水平，人均 GDP 在全国处于上游水平。2025 年，天津市完成地区生产总值 18539.82 亿元，位居全国各省第 24 位，处于全国中下游水平；GDP 增速为 4.8%。2025 年，天津市人均 GDP 为 13.60 万元，处于全国上游水平。2026 年 1—6 月，天津市完成地区生产总值 9137.79 亿元，同比增长 4.8%，经济保持增长。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 1.1 天津市 GDP、GDP 增速及全国 GDP 增速

近年来，天津市产业结构有所优化，呈现“三二一”的经济发展格局；天津市传统工业基础雄厚，集成电路、车联网、航空航天等高端制造产业为工业发展注入活力；第三产业保持增长，是拉动全市经济增长的主要动力。近年来，天津市产业结构有所优化，三次产业结构由 2023 年的 1.6：35.7：62.7 调整为 2025 年的 1.6：33.2：65.2，呈现“三二一”的经济发展格局。与全国三次产业结构（6.7：35.6：57.7）相比，第三产业占比较高。工业发展方面，天津市是中国的老工业基地，形成了以石油化工、装备制造、汽车和电子信息等为主的工业体系，并拥有集成电路、车联网、航空航天等 12 条重点产业链。2025 年天津市规模以上工业增加值同比增长 4.2%，高技术制造业增加值增长 5.3%；分产业链看，天津市 12 条重点产业链增加值合计占规模以上工业的 81.9%，重点产业链增加值增长 4.6%，快于规模以上工业 0.4 个百分点，特色产业链集聚效应显现，车联网、信息技术应用创新、航空航天、生物医药产业链增加值分别增长 25.3%、9.9%、9.7% 和 9.6%。2025 年，天津市第三产业增加值 12091.81 亿元，同比增长 5.4%，是拉动全市经济增长的主要动力，其中，金融业、批发和零售业、房地产业增加值较高；随着民众休闲意愿的增强，旅游业持续向好，2025 年天津市共接待国内游客 2.72 亿人次，国内旅游花费 3200 亿元，均创历史新高。“十五五”时期，天津立足全国先进制造研发基地定位，持续做强 12 条重点产业链，壮大集成电路、车联网、航空航天等高端制造；推动现代服务业提质升级，促进产服融合，持续优化“三二一”产业格局，加快构建现代化产业体系。

表 1.2 2023—2025 年及 2026 年 1—6 月天津市主要经济数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
GDP (亿元)	16737.30	18024.32	18539.82	9137.79

GDP 增速 (%)	4.3	5.1	4.8	4.8
三次产业结构	1.6:35.7:62.7	1.6:34.5:63.9	1.6:33.2:65.2	/
人均 GDP (元)	122752	132143	135972	/
固定资产投资 (不含农户) 增速 (%)	-16.4	3.1	1.6	-10.9
城镇化率 (%)	85.49	86.01	86.21	/

注：“/”表示数据未获取

资料来源：公开资料，联合资信整理

多项政策助力区域发展。根据《天津市国土空间总体规划（2021—2035 年）》，天津市为我国四大直辖市之一，重要的中心城市，国家历史文化名城，现代海洋城市，国际性综合交通枢纽城市，现代流通战略支点城市；核心功能定位为全国先进制造研发基地、北方国际航运核心区、兼顾金融创新运营示范区和改革开放先行区功能地位。目标至 2035 年，基本建成社会主义现代化大都市、现代海洋城市和国际性综合交通枢纽城市；城市数字支撑体系达到国际一流水平；公共服务体系优质均衡，城乡居民生活质量显著提高，国土空间治理体系和治理能力基本实现现代化；全域国土空间开发保护格局基本形成，资源利用更加集约。2025 年，天津市持续在跨境电商、工业技术改造、人工智能、生物医药、消费品以旧换新等多方面政策发力，推动经济平稳发展。依托京津冀协同发展战略，天津持续深化产业、交通、生态领域协同联动，落实“十五五”规划部署。立足全国先进制造研发基地定位，强化与京冀产业分工协作，完善互联互通综合交通网络，统筹生态环境共保联治，持续释放区域一体化红利，夯实经济增长基础，稳步推进区域高质量发展。

表 1.3 2025 年以来涉及天津市发展的重要政策

政策	发布时间	发布机构	主要内容
天津市人民政府办公厅关于印发天津市全链条支持生物医药创新发展若干措施的通知	2025 年 2 月	天津市人民政府办公厅	挖掘用好全市优势科教资源和临床医疗资源，持续增强本市生物医药创新策源与产业化能力，推动生物医药产业高质量发展。围绕加强创新策源能力建设、推动临床研究高水平发展、加速创新药械注册审批进程、促进创新药械临床应用、创新驱动提升产业能级以及持续优化产业发展生态等六大方面推出 25 条实施举措
天津市人民政府办公厅印发关于支持科技型企业高质量发展若干政策措施的通知	2025 年 4 月	天津市人民政府办公厅	为进一步强化企业科技创新主体地位，推动科技创新和产业创新深度融合，加快培育和发展新质生产力，有力支撑科技强市建设，围绕加强科技型企业梯度培育、鼓励科技型企业承担重大科技任务、优化科技成果转化环境和促进科技型企业协同创新等方面推出了 17 项具体举措
天津市人民政府办公厅关于印发天津市促进人工智能创新发展行动方案（2025—2027 年）的通知	2025 年 5 月	天津市人民政府办公厅	充分发挥本市信创链条完备、应用场景丰富的资源禀赋优势，一体推进研发攻关、应用示范、产业集聚，打造“人工智能（AI）+信创”新优势，形成“底层技术引领、应用场景开放、产业生态健全”的发展环境。到 2027 年，攻克 100 项关键核心技术，在图形处理器（GPU）、AI 操作系统、AI 服务器、具身智能等领域技术水平位居全国前列，培育 30 个人工智能应用标杆场景，人工智能基础核心企业营业收入突破 1000 亿元，形成 3 至 4 个特色产业聚集区，将本市打造成为具有全国影响力的人工智能底层技术创新策源地和赋能应用引领区

天津市人民政府办公厅关于印发天津市推动数字贸易创新发展实施方案的通知	2025 年 8 月	天津市人民政府办公厅	力争到 2029 年，可数字化交付的服务贸易规模占全市服务贸易总额的比重提高到 45%以上，跨境电商交易规模及其占货物贸易总额比重进一步提升，数字贸易基础设施布局进一步完善，数字领域对外开放水平进一步提高，与国际高标准经贸规则对接全面加强
天津市建设国家数字经济创新发展试验区方案	2025 年 10 月	国家数据局	天津市建设国家数字经济创新发展试验区方案获得国家数据局批准
《天津市国民经济和社会发展规划第十五个五年规划纲要》	2026 年 4 月	天津市人民政府	提出深入实施京津冀协同发展走深走实行动，推动对接资源流动，巩固提升高质量发展动力源作用，更好支撑京津冀世界级城市群建设
天津市人民政府办公厅关于印发天津市推动脑机接口创新发展行动计划（2026—2030 年）的通知	2026 年 5 月	天津市人民政府办公厅	立足天津信创、生物医药、先进制造产业基础，围绕脑机接口底层技术攻关、医疗健康、工业制造、消费场景等方向布局创新体系；构建“基础研究+技术攻关+临床转化+产业落地”全链条创新生态，打造国内领先的脑机接口创新策源地与产业集聚高地
天津市人民政府关于印发天津市推动服务业扩能提质若干措施的通知	2026 年 6 月	天津市人民政府	对标国家服务业扩能提质部署，包含支持生产性服务业专业化升级、促进生活性服务业品质化发展、优化服务业发展环境三大部分共 20 条举措。重点做强科技服务、信息服务、现代商贸、现代物流、商务服务，推动先进制造业与现代服务业深度融合，培育数字+、会展+新业态，打造京津冀服务业协同发展高地
天津市人民政府办公厅关于印发天津市推动广告产业高质量发展行动方案（2026—2028 年）的通知	2026 年 7 月	天津市人民政府办公厅	提出到 2028 年全市广告业务收入年均增速不低于 15%、力争突破 500 亿元，规上广告企业达到 400 家；推动广告创意、制作、传播全链条数字化转型，数字广告业务收入占广告业务收入比重达到 85%以上，构建“一核多极”广告产业集群，完善产业公共服务平台，优化产业发展生态
天津市人民政府办公厅关于印发 2026 年天津市推进营商环境提质升级行动计划的通知	2026 年 7 月	天津市人民政府办公厅	提出五项行动 23 项重点任务，实施要素供给精准赋能、市场环境优化提升、法治护企权益保障、优化开放创新生态、政务服务数智升级；聚焦新一代信息技术、高端装备、生物医药等主导产业强化要素供给，助力企业发展，打造市场化法治化国际化一流营商环境

资料来源：公开资料，联合资信整理

（二）天津市财政实力及政府债务情况

2025 年，天津市一般公共预算收入规模处于全国中下游水平。天津市一般公共预算收入质量较好，财政自给率尚可，政府性基金收入运行平稳，上级补助对综合财力形成一定支撑，政府债务负担很重。

表 1.4 2023—2025 年及 2026 年 1—6 月天津市主要财政数据

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
一般公共预算收入（亿元）	2027.51	2134.20	2221.86	1247.20
一般公共预算收入增速（%）	9.8	5.3	4.1	4.6
税收收入（亿元）	1579.13	1621.25	1690.51	931.20
税收占一般公共预算收入比重（%）	77.89	75.97	76.10	74.70
一般公共预算支出（亿元）	3280.42	3627.18	3359.69	1507.90
财政自给率（%）	61.81	58.84	66.13	82.71
政府性基金收入（亿元）	589.61	688.56	605.48	134.50
上级补助收入（亿元）	825.44	1073.03	886.20	/
地方政府债务余额（亿元）	11117.59	13402.54	15099.87	/
政府债务率（%）	322.95	344.03	406.62	/
政府负债率（%）	66.42	74.36	81.44	/

注：1. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%

2. 上级补助收入包含一般公共预算上级补助收入和政府性基金上级补助收入

3. 地方政府债务=政府一般债务+政府专项债务

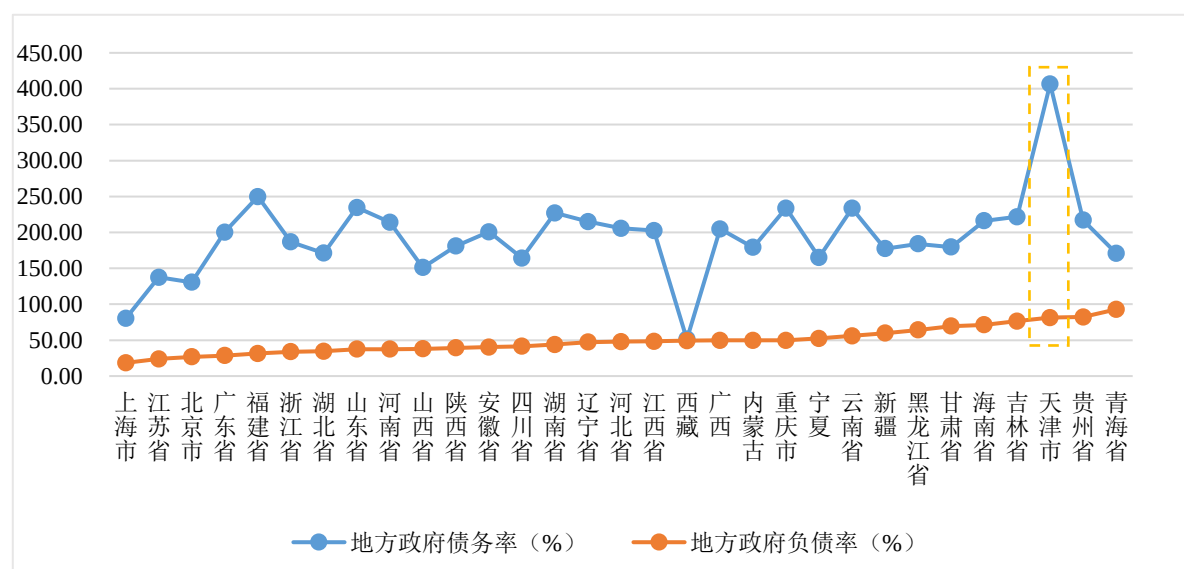
4. 政府债务率=地方政府债务/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）*100.00%

5. 政府负债率=地方政府债务/地区生产总值*100.00%

6. 部分数据未获取，以“/”表示

资料来源：公开资料，联合资信整理

天津市政府债务负担很重。2025 年，天津市地方政府债务率和地方政府负债率分别为 406.62%和 81.44%，在全国省市自治区中分别排名第 31 位和第 29 位（按照债务负担由低到高排序）。



资料来源：各省市自治区财政厅、联合资信整理

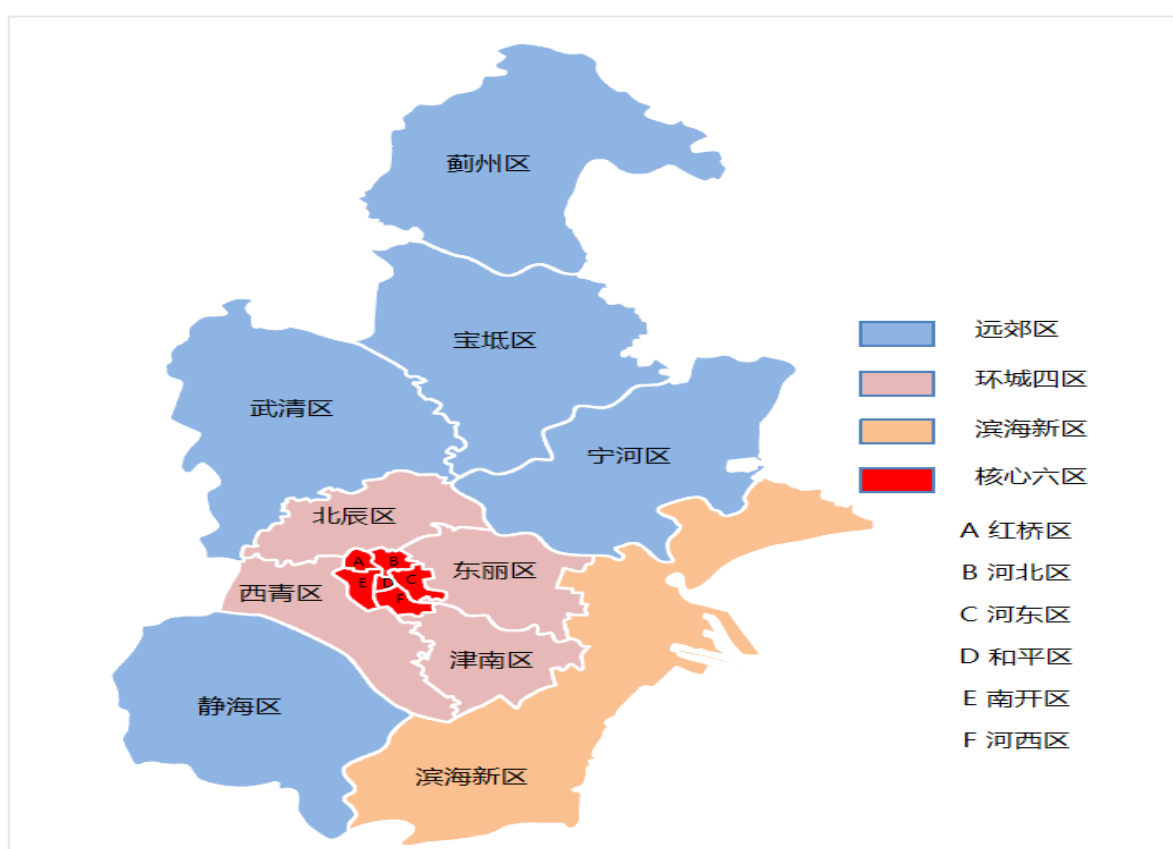
图 1.2 2025 年全国地方政府债务率与地方政府负债率

二、天津市各区经济财政及债务管控状况

（一）天津市各区经济实力

天津市下辖各区经济发展差异较大，其中滨海新区依托区位优势和政策支持，经济总量在全市处于绝对领先地位。**2025 年**，天津市绝大部分下辖区经济保持正增长。

天津市下辖 16 个区，按区域地理位置分为核心六区（和平区、河东区、河西区、南开区、河北区和红桥区）、环城四区（东丽区、西青区、津南区 and 北辰区）、远郊五区（武清区、宝坻区、静海区、宁河区和蓟州区）和滨海新区。



资料来源：公开资料、联合资信整理

图 2.1 天津市各区地理位置分布

产业结构方面，天津市产业结构呈现二三产业主导的格局，围绕“1+3+4”重点产业，天津市积极布局各区主导产业，推动产业协同联动、集聚发展。其中滨海新区作为国家级新区，形成了“东港口、西高新、南重化、北旅游、中服务”五大产业板块，经济总量在各区中处于绝对领先地位，集中布局电子信息、新能源、新材料、生物医药、航空航天、人工智能等一批先进制造业集群；核心六区高技术产业占比较为稳定，产业引领作用凸显，功能定位分别为“金融和平”“商务河西”“科技南开”“金贸河东”“创意河北”和“商贸红桥”，是产业融合发展核心区、高技术服务和都市产业聚集区，各区经济发展已较为成熟，非物质生产的服务性产业占比高，投资需求较小，经济

增长主要依靠消费带动，经济发展可持续性相对较强，但经济总量分化较大；环城四区受益于积极承接周边发达地区产业转移和功能外溢，大力发展人工智能、大数据、集成电路、智能网联车、智能制造装备、生物医药等产业，各区经济总量均处于全市中上游水平；远郊区发展起步较晚，板块内经济总量分化较大，其中武清区作为京津冀三省市的交汇点，是国家“京津冀协同发展”战略的重要核心区和桥头堡，经济总量相对较大，需加快高端资源转化落地，推动产业向价值链高端升级，打造区域转型升级示范区、产业发展协同区。整体看，滨海新区先进制造与现代服务业双轮驱动，核心六区以第三产业为主，高技术产业占比较为稳定，产业引领作用凸显；环城四区和远郊区第二产业占比相对较高，以装备制造、新材料、汽车等产业为主，整体工业实力较强，同时，旅游、高科技生态农业、新材料和医药等产业稳定发展，对经济拉动作用大。

表 2.1 天津市各区产业定位情况

	区划	主导产业	上市公司数量	重点产业园区/片区
核心六区	和平区	互联网、云计算、高技术服务业	3	天津新技术产业园区
	河东区	大数据、人工智能、新能源、生物医药、高技术服务业	0	信华金融科技园区、棉三创意街区、帅领科技园
	河西区	人工智能、互联网、设计产业、高技术服务业	1	三源振河科技园、创智东园、鑫启点创业园
	南开区	生物医药、云计算、高技术服务业	4	天津凌傲创意产业园区、天津创研阶科技产业园区、中欣工业园、天开高教科创园
	河北区	数字创意、人工智能、云计算、大数据	0	天津市都市工业通广科技园、天津辰盛创业园、天明创意产业园
	红桥区	数字创意、检验检测认证服务、大数据	0	瑶华（天津）教育科技产业园、天津青年创业园、意库创意产业集聚区
环城四区	东丽区	生物医药、新材料、装备制造、汽车、新一代信息技术	3	东丽经济技术开发区*、天津军粮城工业园区、天津自贸试验区空港商务园、空港国际汽车园
	西青区	生物医药、汽车、人工智能、5G、新一代信息技术	9	西青经济技术开发区*、天津福保产业园、天津西青学府工业区、天津西青大寺微电子工业园区
	津南区	先进装备制造、生物医药、新能源新材料、节能环保、新一代信息技术	2	天津双港工业区、天津市津南经济技术开发区、小站工业园、天津八里台工业园区
	北辰区	机电、现代医药、新能源、装备制造	10	北辰经济技术开发区*、北辰区双口工业园区、北辰科技园
远郊区	武清区	电子信息、汽车零部件、生物医药、新材料、装备制造、电动车行业、纺织服装和食品饮料	2	中国天津武清开发区*、武清京津产业新城京清汽车产业园（原天津京滨工业园）、武清京津产业新城新材料和高端装备产业园（原天津武清汽车产业园）、武清开发区创业总部基地企业总部区
	宝坻区	轻工、汽车、先进钢铁材料、新型建筑材料	1	天津宝坻经济开发区、宝坻天宝工业园、天津宝坻区黄庄工业区、宝坻京津中关村科技城
	静海区	动力及氢燃料电池、资源循环利用、食品加工、制造业、服装纺织、生物制药	2	天津静海经济开发区、大邱庄工业区、天宇科技园、天津子牙经济技术开发区*

	宁河区	冶金、食品、化工、机械加工制造、轻工	0	天津宁河经济开发区、宁河现代产业园区、宁河区自贸开发区
	蓟州区	绿色工业、装备制造、新材料、文化旅游	0	京津州河科技产业园、上仓工业园
	滨海新区	电子信息、新能源、新材料、生物医药、航空航天、人工智能	35	天津滨海高新技术产业开发区、天津东疆保税港区、天津经济技术开发区*、天津港保税区（含临港经济区）、中新天津生态城、天津滨海—中关村科技园

注：“*”代表国家级经济技术开发区；上表仅列举主要园区；主要产业根据公开资料查询，可能存在未能全面列举的情况；上市公司数量数据时间节点为 2026 年 9 月 30 日

资料来源：公开资料，联合资信整理

从经济发展水平看，天津市下辖各区经济发展差异较大，其中滨海新区依托区位优势和政策支持，经济总量在全市处于绝对领先地位；环城四区工业基础较好，经济体量整体处于中等偏上水平；核心六区内部分化明显，河西区经济体量遥遥领先；远郊区内部分实力差距显著，武清区经济体量突出。2025 年，天津市绝大部分下辖区经济保持正增长。从地区生产总值规模来看，天津市下辖各区经济实力差异较大。滨海新区作为天津市下辖的副省级区和国家综合配套改革试验区，是继浦东新区之后的第二个国家级新区，是天津市经济发展的重要引擎，经济总量在各区中处于绝对领先地位。2025 年，滨海新区地区生产总值 7891.00 亿元，同比增长 5.0%。按区域划分来看，核心六区中，2025 年，河西区完成地区生产总值 1297.80 亿元，同比增长 5.6%，红桥区地区生产总值在核心六区中相对较小，为 231.30 亿元；环城四区经济总量水平相对较均衡，且规模相对较大，西青区地区生产总值规模 1065.42 亿元，东丽区和北辰区均超过 760.00 亿元；远郊区中经济总量内部分化较大，其中武清区处于领先地位，2025 年达到 1063.35 亿元，蓟州区地区生产总值规模最小，为 311.94 亿元。经济增速方面，2025 年，天津市各区地区生产总值均实现不同程度增长，在 1.7%~6.2%之间，和平区增速最高，为 6.2%，静海区增速最低，为 1.7%。

表 2.2 2025 年天津市各区 GDP 和产业结构等情况

位置	区划	GDP（亿元）	GDP 增速（%）	三次产业结构
核心六区	和平区	772.76	6.2	0.0:4.3:95.7
	河东区	528.22	3.1	0.0:7.5:92.5
	河西区	1297.80	5.6	0.0:5.4:94.6
	南开区	851.17	5.4	0.0:8.3:91.7
	河北区	410.76	3.1	0.0:36.8:63.2
	红桥区	231.30	6.1	0.0:3.6:96.4
环城四区	东丽区	783.40	5.4	0.5:37.9:61.6
	西青区	1065.42	4.2	1.4:38.1:60.5
	津南区	592.81	4.7	1.0:34.9:64.1
	北辰区	763.10	3.0	0.9:42.5:56.6
滨海新区	滨海新区	7891.00	5.0	0.4:44.1:55.5

远郊区	武清区	1063.35	5.8	5.1:37.2:57.7
	宝坻区	441.19	5.1	11.6:34.4:53.9
	静海区	503.46	1.7	6.3:41.7:52.0
	宁河区	313.89	4.2	12.5:39.5:48.0
	蓟州区	311.94	2.5	18.3:19.1:62.6

资料来源：公开资料，联合资信整理

（二）天津市各区财政实力

天津市各区财政实力分化程度较高，滨海新区财政实力最强，各区一般公共预算收入质量尚可。2025 年，一般公共预算收入增速出现明显分化，仅静海区、宁河区出现负增长，其余辖区均实现正增长。

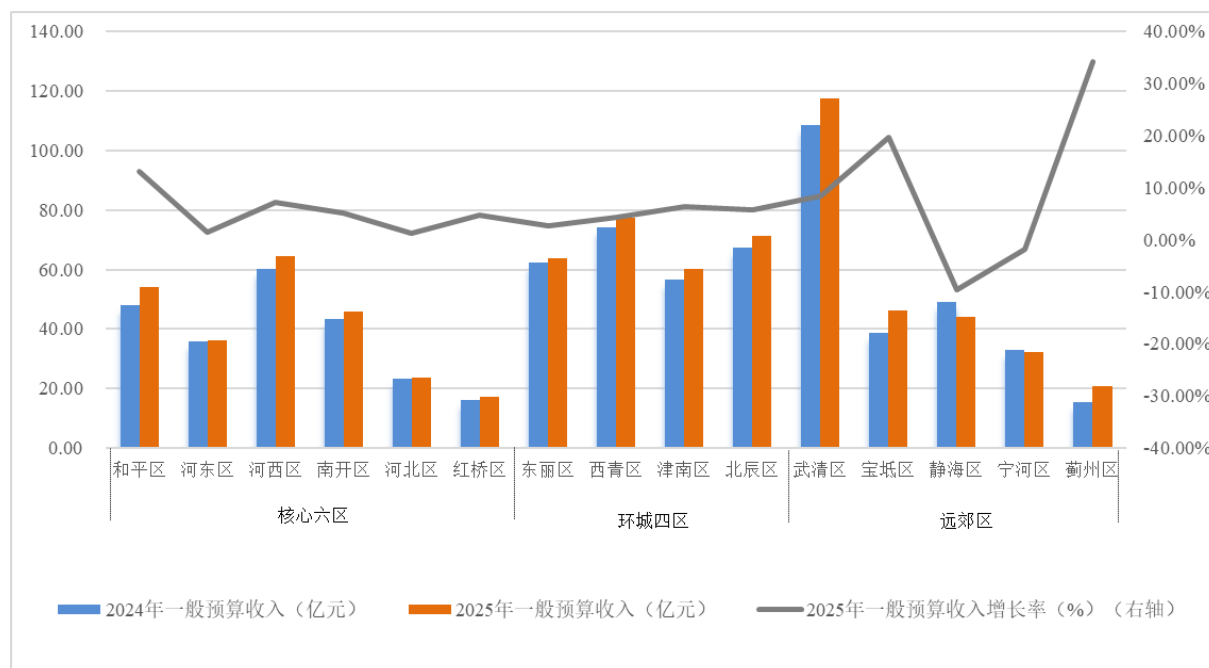
一般公共预算收入规模方面，受经济发展水平差异影响，天津市各区一般公共预算收入差距显著，滨海新区一枝独秀。2025 年滨海新区一般公共预算收入 633.78 亿元，在全市各区中遥遥领先。远郊区内部财政实力分化明显，武清区一般公共预算收入 117.59 亿元，突破百亿关口，位居全市第二；远郊其余区域收入区间在 20.00 亿元~50.00 亿元。环城四区财政收入体量普遍较高，全部高于 60.00 亿元，其中西青区一般公共预算收入 77.32 亿元，在环城四区中领跑，位列全市第三位。核心六区受城市功能定位、产业结构、辖区面积等因素制约，一般公共预算收入整体体量偏小，河西区一般公共预算收入 64.40 亿元，为六区中最高，和平区、南开区、河东区、河北区、红桥区均不足 60.00 亿元，其中红桥区为全市一般公共预算收入最低区域（17.04 亿元）。

一般公共预算收入增速方面，天津市各区一般公共预算收入增速差异较大。2025 年，除静海区（-9.70%）和宁河区（-1.85%）负增长外，其余辖区一般公共预算收入均实现正增长。其中，蓟州区增长率在全市最高，为 34.30%，主要依托非税收入拉动；宝坻区、和平区分列第二、三名，增长率分别为 19.75%和 13.07%，其余各区增速在 1.30%~8.50% 之间。

从一般公共预算收入结构来看，2025 年，天津市各区税收收入占一般公共预算收入的比重有一定差异，其中宝坻区、蓟州区、武清区、宁河区均低于 60.00%，宁河区为 37.37%，占比最低。河东区、北辰区、津南区、静海区税收收入占比处于 60.00%~70.00% 之间。滨海新区、河西区、西青区、南开区、和平区、红桥区、东丽区、河北区税收收入占一般公共预算收入的比重均超 70.00%，其中南开区为 82.93%，占比最高。总体看，天津市各区一般公共预算收入质量尚可。

从财政自给能力来看，2025 年天津市各区财政自给率处于 24.68%~84.03%之间，各区财政自给率差距较大。具体来看，2025 年滨海新区财政自给率为 84.03%，处于全市领先地位，河西区 2025 年财政自给率为 75.25%，位列第二；西青区 2025 年财政自给率为 73.39%，位列第三；和平区、南开区、东丽区、北辰区、武清区、津南区、河东区 7

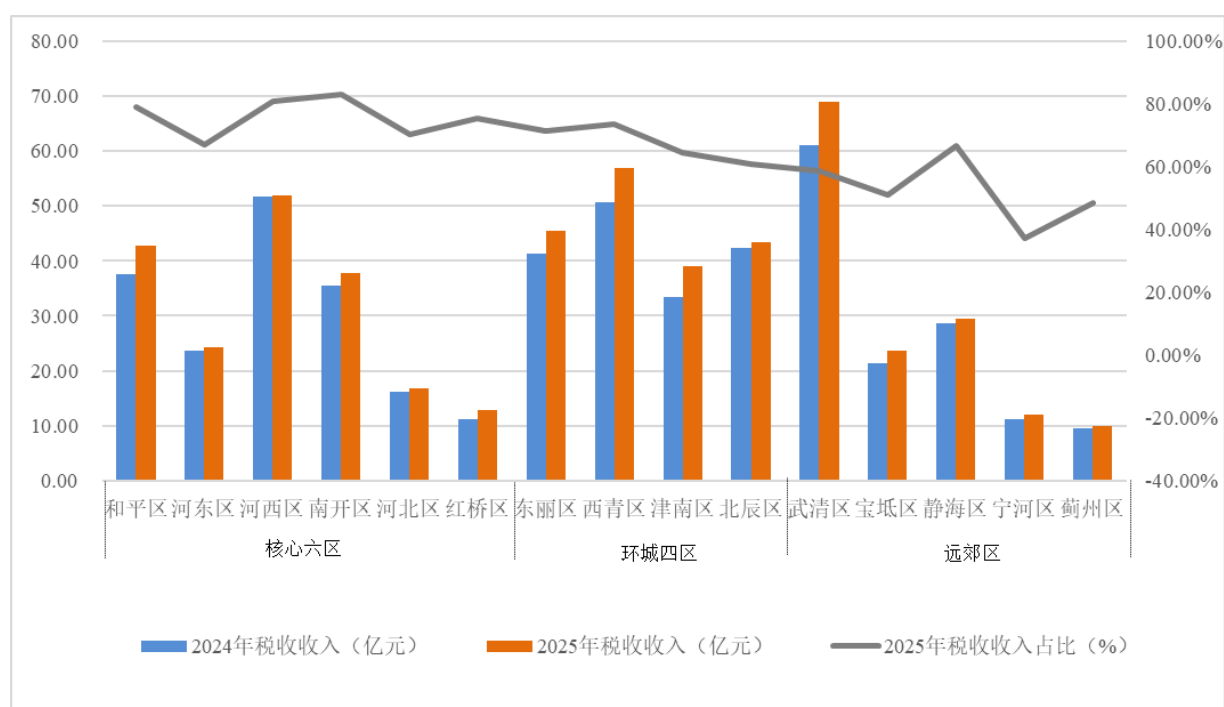
个区 2025 年财政自给率处于 50.00%~70.00%之间；其余区财政自给率均低于 50.00%，其中蓟州区财政自给率不足 30.00%，为全市最低。从变化情况来看，2025 年河东区、河西区、南开区和河北区财政自给率同比均有所下降，其余各区财政自给率同比均有所上升。整体看，天津市各区财政自给程度差异较大。



注：上图数据不含滨海新区

资料来源：公开资料，联合资信整理

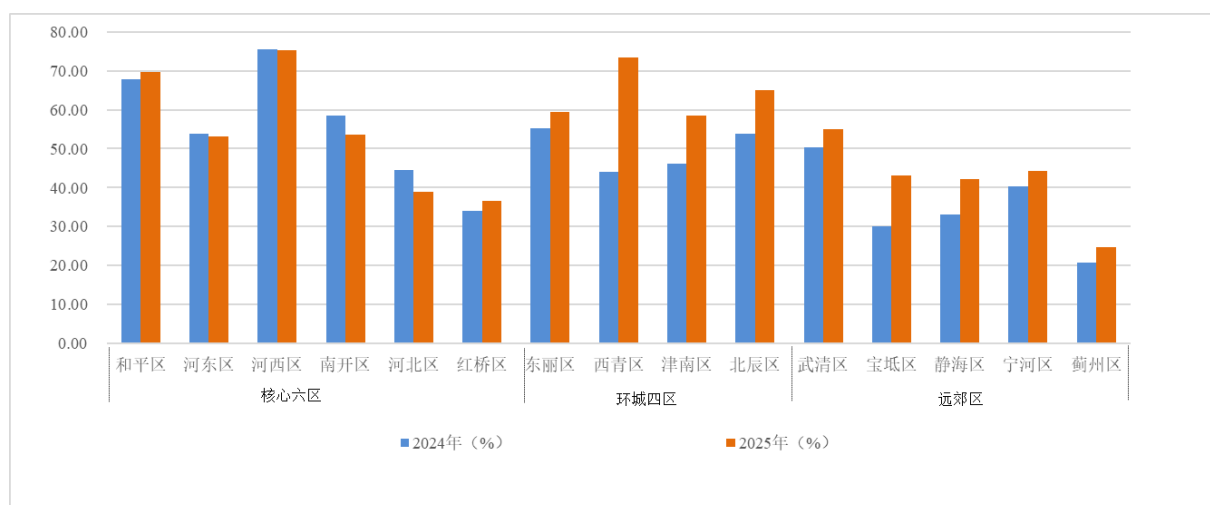
图 2.2 2024—2025 年天津市各区一般公共预算收入及增长率情况



注：上图数据不含滨海新区

资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.3 2024—2025 年天津市各区税收及占比情况

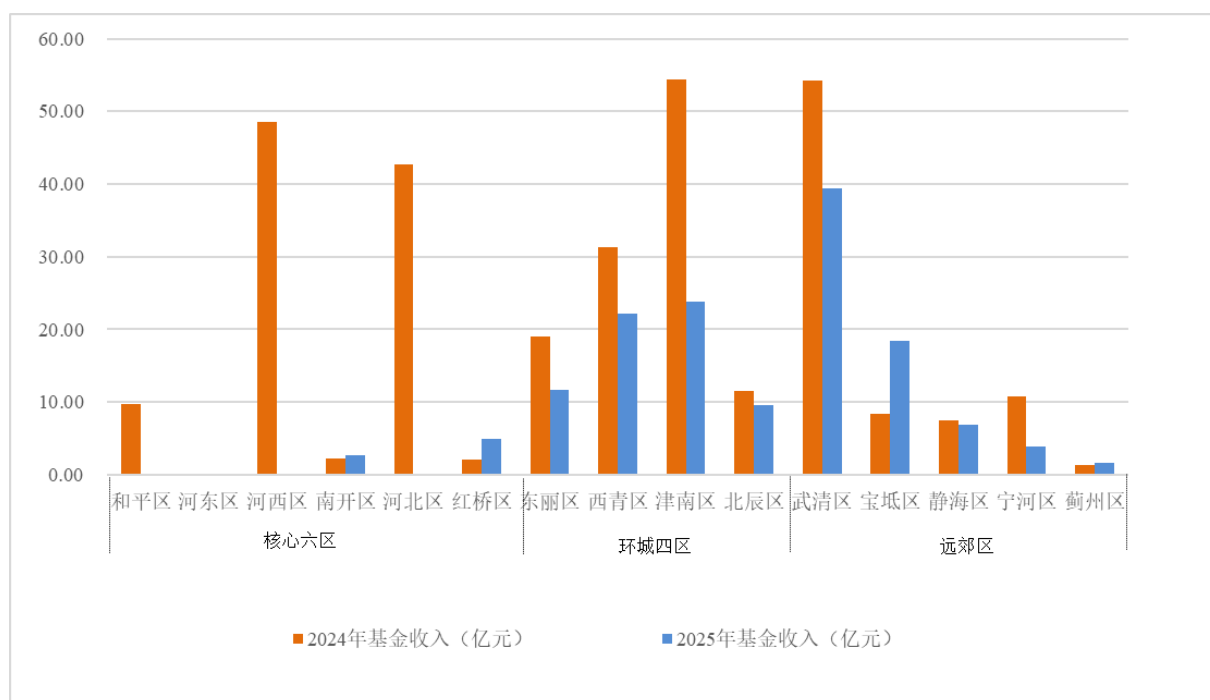


注：上图数据不含滨海新区

资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.4 2024—2025 年天津市各区财政自给率情况

政府性基金收入方面，受区域经济发展水平、房地产市场行情和政策调控等多因素影响，天津市各区实现的政府性基金收入规模差别大。2025 年，滨海新区政府性基金收入为 125.20 亿元，位居全市首位；其他各区均小于 40.00 亿元。2025 年，除政府性基金收入同比有所增长的南开区、红桥区、宝坻区和蓟州区外，其他各区政府性基金收入均有不同程度下降。

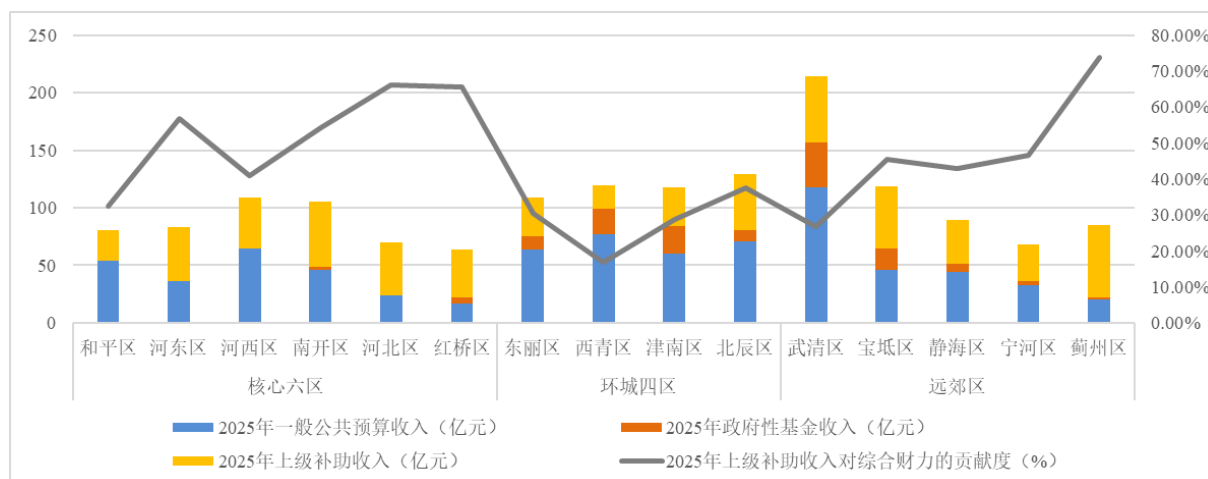


注：上图数据不含滨海新区

资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.5 2024—2025 年天津市各区政府性基金收入情况

从上级补助收入来看，2025 年，滨海新区上级补助收入对综合财力的贡献度偏低，为 19.68%；河北区、红桥区 and 蓟州区上级补助收入对综合财力的贡献度均超过 60.00%，其中蓟州区最高，为 73.78%；河东区、河西区、南开区、宝坻区、静海区、宁河区上级补助收入对综合财力的贡献度均处于 40.00%~60.00%；其余各区均低于 40.00%。



注：上图数据不含滨海新区
资料来源：公开资料，联合资信整理

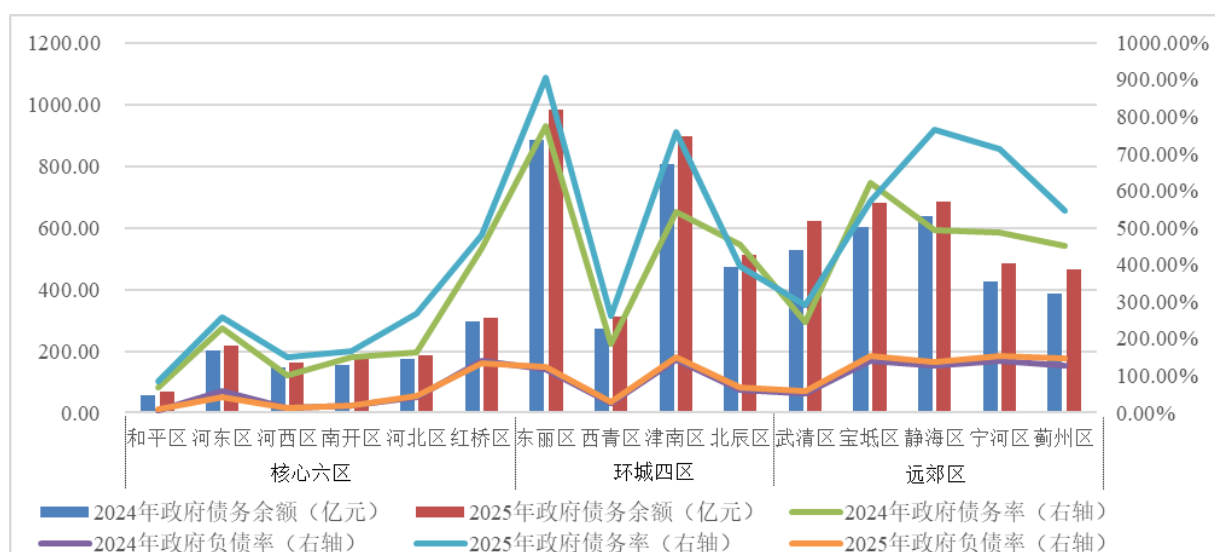
图 2.6 2025 年天津市各区综合财力构成情况

（三）天津市债务管控措施及成果

1. 天津市债务情况

天津市地方政府债务主要集中在市本级和滨海新区。2025 年末，天津市各区政府债务规模较上年继续增长，滨海新区政府债务余额规模显著高于其他各区。同期末，环城四区和远郊区债务率指标整体大于核心六区，滨海新区因其较大规模的财政收入相对拉低了其债务率水平。

天津市地方政府债务主要集中在市本级和滨海新区，2025 年末滨海新区债务余额 3767.81 亿元，显著高于其他各区。2025 年末，天津市各区政府债务余额较 2024 年末均有所抬升。政府债务率方面，2025 年末，东丽区（904.39%）依然为天津市内政府债务率最高的区域；此外，静海区、津南区、宁河区政府债务率超过 700.00%，宝坻区、蓟州区政府债务率超过 500.00%。综合来看，环城四区和远郊区债务率指标整体大于核心六区，滨海新区（398.72 %）因其较大规模的财政收入相对拉低了其债务率水平。政府负债率方面，2025 年，宝坻区政府负债率最高，均为 153.98%，其次为宁河区（153.93%）、津南区（150.99%）、蓟州区（148.65%）、静海区（135.66%）、红桥区（132.66%）和东丽区（125.48%），和平区负债率最低（8.15%），其余各区负债率在 12.67%~67.00% 之间。



注：上图数据不含滨海新区

资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.7 2024—2025 年末天津市各区政府债务情况

2. 天津市化债措施

近年来，在国家“一揽子化债方案”政策支持下，天津市通过完善债务管控制度、加大与金融机构合作、债务置换以及盘活存量资产等方式，多措并举积极化债，一定程度上提振了市场信心。

中央政策支持方面，2025 年天津市地方政府债务限额 16046.1 亿元，较 2024 年末限额增长 6.5%，获得中央政策大力支持。依托国家一揽子化债方案，中央支持天津推进存量隐性债务置换，借助再融资债券拉长债务期限、降低利息负担，缓释短期偿债压力，严守不新增隐性债务底线。资金配套上，2025 年中央下达天津新增专项债券额度 226 亿元，保障 69 项重点基建项目实施；安排超长期特别国债资金用于重大项目建设；下达中央预算内投资 59 亿元，同比增长 82.7%，投向科创、交通基建及民生领域。同时中央通过转移支付补充地方综合财力，保障基层“三保”支出，夯实财政基本盘。在金融配套政策层面，在中央金融管理部门统筹指导下，支持天津推进平台存量债务重组、优化融资条件，推动融资平台市场化转型。多重政策协同发力，在扩大有效投资、培育财源的同时，持续优化债务结构，稳步化解债务风险，守住区域债务安全底线。

债务管控制度方面，从天津市到下辖区已分别建立了有效的债务管理机制和制度。具体措施包括设立化债资金池、加强专项债券全周期管理、强化项目质量源头把控、严格审慎分配新增债券额度，落实债务风险监测预警机制等，从制度和区域政策层面对债务进行了严格管控，持续压实各级债务风险化解责任，并有序推动融资平台市场化转型与退出。

与金融机构合作方面，2021 年 6 月和 2022 年 3 月，天津市副市长牵头，60 多家金融机构出席，先后两次召开债券市场投资人恳谈会，表明维护区域信用的决心，规范政

府性债务管理、稳定市场信心，切实防范和化解财政金融风险。2023 年以来，天津市在市级层面与多家金融机构签署了合作协议，以加强特定重点领域的合作。具体合作金融机构包括国家开发银行、中国农业银行、中国建设银行、中国进出口银行、天津银行和天津农商银行等金融机构。其中，天津轨道交通集团有限公司与中国华融资产管理股份有限公司共同设立了有限合伙企业，通过盘活存量股权资产的方式，于 2023 年 9 月 22 日成功实现了 20 亿元的融资。该融资项目不仅是天津市国有企业与国内四大 AMC 首次成功开展融资合作，也是全国地铁行业与四大 AMC 之间的首次合作。2025 年，天津持续深化与各类金融机构常态化沟通，持续维护区域债券市场预期。

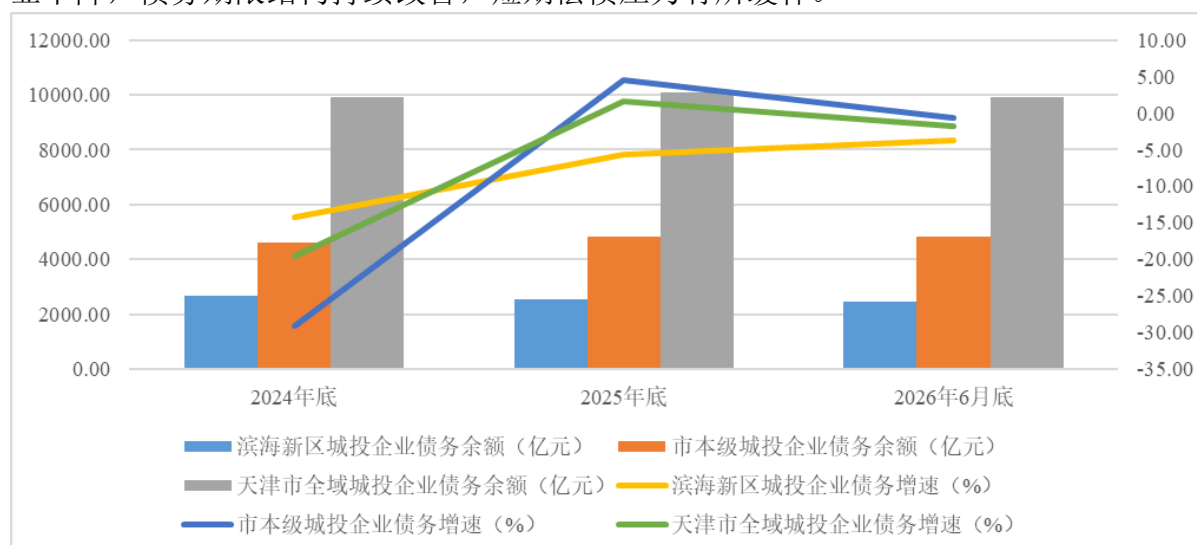
债务置换方面，天津市近年特殊再融资债券发行规模较大，分别于 2023 年、2024 年和 2025 年发行 1286.33 亿元、1335.67 亿元和 821.00 亿元特殊再融资债券，用于偿还存量债务，有效拉长债务期限、降低利息支出，缓释区域偿债压力。

盘活存量资产方面，2025 年，天津持续加大存量资产盘活力度，全年盘活存量资产实现收入超 660 亿元，推进存量资产焕新运营，同步推进行政事业单位、国企闲置土地、房产等低效资产盘活，持续拓宽化债资金来源。

3. 天津市化债成果

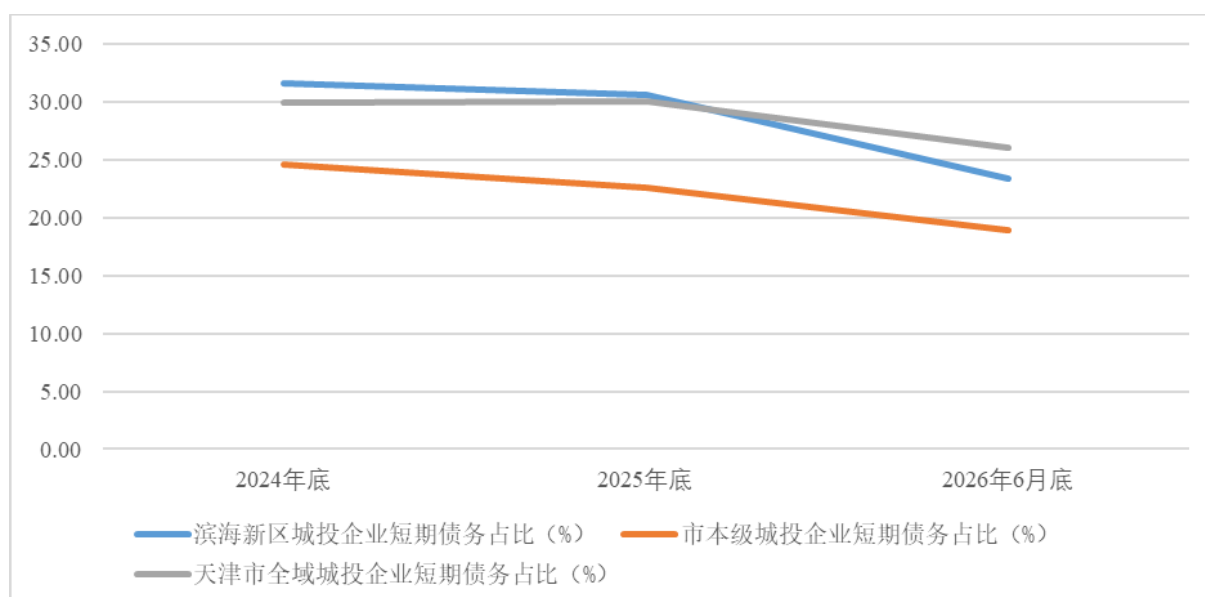
天津市城投债发行利差有所收窄，城投企业短期偿债压力有所缓释，2025 年退出融资平台 53 家，部分区域公告实现隐性债务清零，未新增区域负面舆情。

城投债务增速方面，2025 年，滨海新区城投企业债务呈现负增长，天津市全域及市本级城投企业债务有所增长。**债务期限结构方面**，2025 年，市本级以及滨海新区城投企业短期债务占比均较上年底有所下降，天津市全域城投企业短期债务占比较上年底小幅增长。截至 2026 年 6 月底，全市、市本级及滨海新区城投企业短期债务占比均出现明显下降，债务期限结构持续改善，短期偿债压力有所缓释。



资料来源：公开资料，联合资信整理

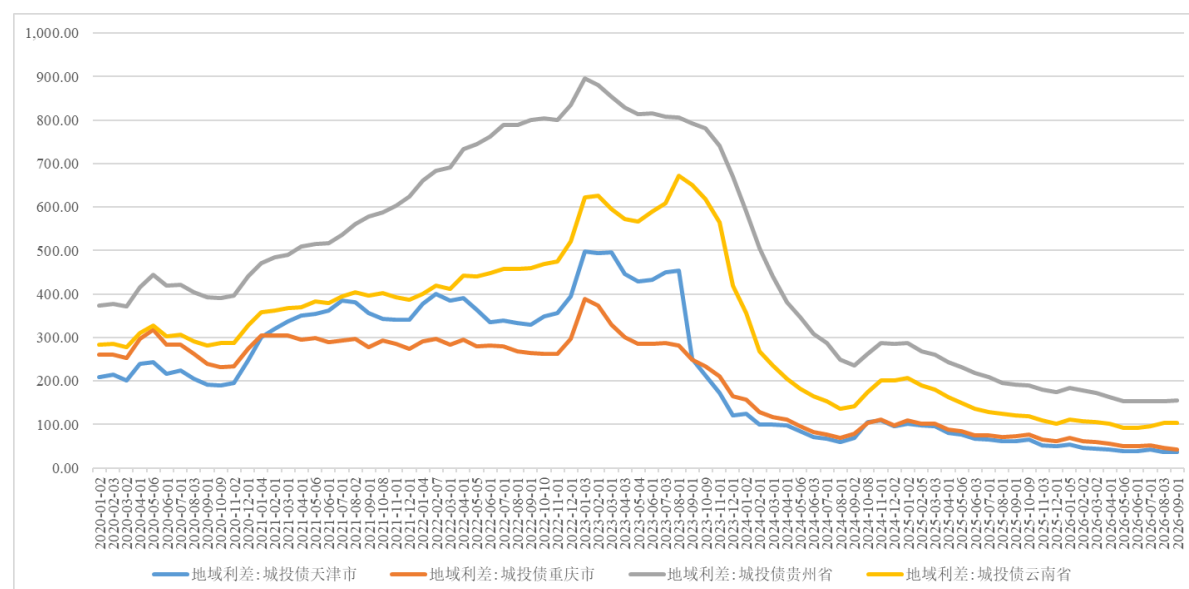
图 2.8 天津市城投企业债务增长情况



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.9 天津市城投企业短期债务占比情况

利差方面，2023 年 1 月之前天津市城投债发行利差整体呈上行趋势，发行利差于 2023 年 2 月 6 日达到高点（504.80bp）；随着各项化债措施的持续实施，天津市利差有所收窄，2026 年 9 月 30 日为 33.39bp。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 2.10 部分省市城投债利差对比情况

清理撤并融资平台方面，天津作为重点省份中唯一地处东部地区的直辖市，具有相对突出的战略地位和发展动力，以及推动区域发展转型的资源优势，且在债务风险管控、政策工具运用等方面展现出较强的执行力。平台退重方面，天津市按照“一企一策”推进融资平台清理撤并、市场化转型与退出工作，持续压减空壳类、无实质经营职能的融

资平台，剥离平台政府融资职能，推动具备条件平台转型为市场化经营主体。根据《关于天津市 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，2024 年天津市非标、高息隐性债务全部出清，有息隐性债务利率较上年降低 1 个百分点，清理撤并融资平台 75 家；根据《关于天津市 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》及天津市 2026 年政府工作报告，2025 年全市融资平台新退出 53 家。北辰、红桥、河北、宁河、西青等区曾公告实现隐性债务清零，后续各区持续巩固隐性债务化解成果，加快剩余融资平台市场化转型与注销退出工作，持续防范新增隐性债务。“十五五”时期，天津将持续落实国家一揽子化债方案，多渠道稳妥化解存量隐性债务，坚决遏制新增隐性债务，持续推进融资平台转型退出，健全债务风险全链条常态化监管机制，牢牢守住不发生区域性系统性债务风险底线。

负面舆情方面，2018 年天津市市政建设开发有限责任公司非标债务违约；2019 年天津物产集团有限公司子公司天津市浩通物产有限公司私募债利息违约；2020 年天津市房地产信托集团有限公司债券回售违约；天津房地产集团有限公司私募债券发生实质性违约。2025 年以来，天津市未发生城投公募债券、非标债务实质性违约事件，无公开可查的商业票据逾期、政府性债务逾期公告；区域内未出现主体信用评级下调，显示天津市在维护债务稳定性方面取得了积极成果。

三、天津市城投企业偿债能力

（一）天津市城投企业概况

截至 2026 年 9 月底，天津市存续发债城投企业 31 家，存续发债城投企业主体级别以 AA⁺为主，主要分布在滨海新区。

截至 2026 年 9 月底，天津市内有存续债券的城投企业共 31 家，市本级发债城投企业数量 4 家；滨海新区发债城投企业数量最多，为 9 家；其他各区发债主体数量在 1~3 家不等。从发债城投企业信用级别区域分布看，天津市发债城投企业中 AAA 主体共 5 家，集中在市本级（3 家）和滨海新区（2 家）；AA⁺级城投企业 18 家，占天津市发债城投企业的 58.06%，主要分布在滨海新区（5 家）；AA 级城投企业 8 家，占天津市发债城投企业的 25.81%，其中滨海新区、东丽区和蓟州区各有 2 家，津南区和宁河区各有 1 家。

从级别迁徙来看，2025 年以来，天津市城投企业 1 家主体信用级别获上调，系天津宝星建设发展集团有限公司，由 AA 上调至 AA⁺。

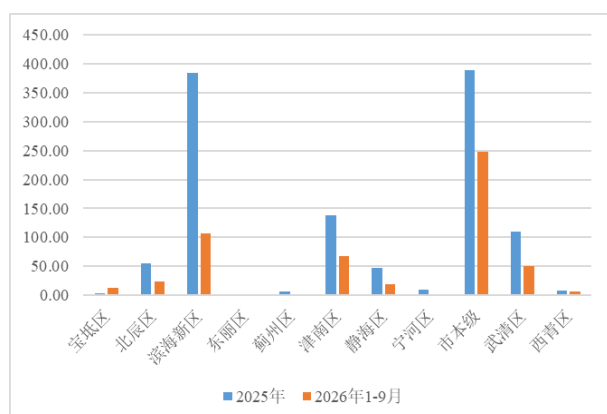
（二）天津市城投企业发债情况

2025 年，天津市发债城投企业债券发行规模同比有所下降，发债城投企业集中在市

本级和滨海新区，主体级别以 AAA 为主。同期，天津市发债城投企业债券融资为净流出状态，且 2026 年前三季度债券净融资仍为净流出。

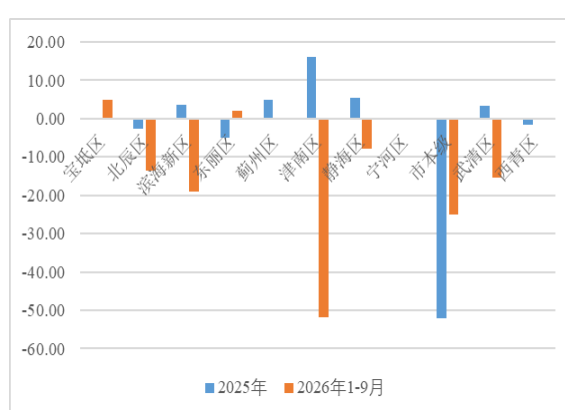
2025 年，天津市共有 21 家城投企业发行债券，发行规模为 1150.37 亿元，发行规模同比下降 18.34%。2026 年 1—9 月，天津市共有 17 家城投企业发行债券，发行规模为 537.49 亿元，为 2025 年全年的 46.72%。从发行区域来看，2025 年天津市发债城投企业集中在市本级和滨海新区，当年发债规模占全市的 67.23%。从主体级别看，2025 年天津市城投企业 AAA、AA⁺及 AA 主体债券发行金额占比分别为 59.10%、35.85%和 5.05%。

2025 年，天津市发债城投企业债券净融资额为-28.34 亿元，整体呈净流出状态。其中市本级城投企业净融资额流出规模最大，为-52.18 亿元。2026 年 1—9 月，天津市发债城投企业债券净融资额为-125.59 亿元，其中津南区域城投企业净融资额流出规模最大，为-51.75 亿元，其次为市本级和滨海新区，净融资额规模分别为-24.97 亿元和-19.00 亿元。



数据来源：公开资料，联合资信整理

图 3.1 天津市发债城投企业债券发行情况
(单位：亿元)



数据来源：公开资料，联合资信整理

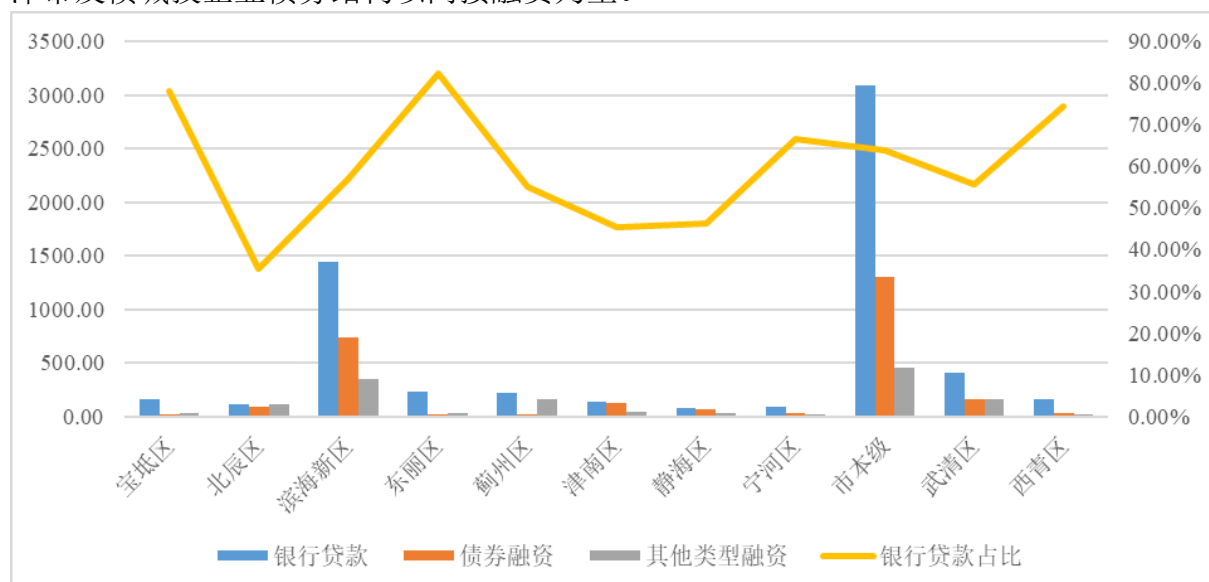
图 3.2 天津市发债城投企业债券净融资情况
(单位：亿元)

(三) 天津市城投企业偿债能力分析

截至 2025 年底，天津市存续发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖程度整体表现偏弱，大部分发债城投企业仍存在较大的短期偿债压力；市本级和滨海新区发债城投企业全部债务规模在天津市中占比高；将于 2026 年底前到期的天津市发债城投企业债券规模较大，存在较大的集中兑付压力。2025 年，天津市发债城投企业筹资活动现金流整体表现为净流入。

截至 2025 年底，天津市尚有存续债的发债城投企业全部债务规模为 10094.19 亿元，较上年底增加 167.68 亿元。市本级发债城投企业全部债务规模为 4836.79 亿元（占

47.92%)，滨海新区发债城投企业全部债务规模为 2534.59 亿元（占 25.11%），其余各区发债城投企业全部债务规模在 125.00~725.00 亿元之间不等。债务结构方面，宝坻区、东丽区和西青区发债城投企业银行贷款占比均在 70.00%以上，滨海新区、蓟州区、宁河区、市本级和武清区发债城投企业银行贷款占比均在 50.00%~70.00%之间。整体看，天津市发债城投企业债务结构以间接融资为主。



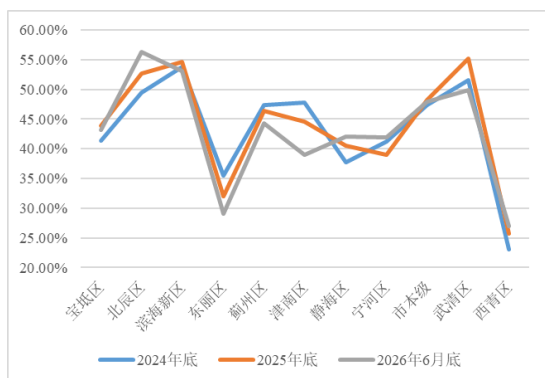
注：数据时间节点为 2025 年底

数据来源：公开资料，联合资信整理

图 3.3 天津市发债城投企业债务结构图（单位：亿元）

债务负担方面，天津市西青区发债城投企业资产负债率和全部债务资本化比率最低，截至 2025 年底，上述指标分别为 46.63%和 25.68%，债务率指标表现相对较好；武清区、滨海新区和北辰区发债城投企业全部债务资本化比率相对较高，分别为 55.17%、54.55%和 52.72%，债务负担相对较重。截至 2026 年 6 月底，天津市市本级及各区发债城投企业债务率指标较上年底增减不一，其中，北辰区、静海区、宁河区 and 西青区全部债务资本化比率较上年底均有所增长，市本级及其余各区发债城投企业全部债务资本化比率较上年底出现不同程度的下降。

截至 2026 年 9 月底，天津市发债城投企业存续债券余额为 2588.70 亿元，其中将于 2026 年底到期规模为 332.78 亿元，市本级发债城投企业到期债券规模最高，为 187.00 亿元，其次为滨海新区，到期债券规模为 69.50 亿元，存在较大的集中兑付压力。

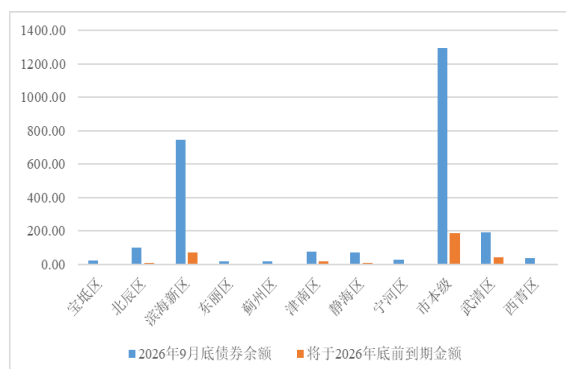


数据来源：公开资料，联合资信整理

图 3.4 天津市发债城投企业债务负担

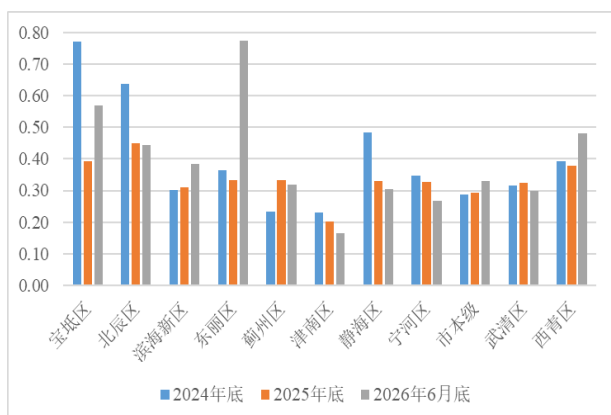
短期偿债指标方面，截至 2025 年底，天津市市本级及各区发债城投企业货币资金对短期债务覆盖倍数处于 0.20~0.45 倍之间；其中津南区和市本级发债城投企业现金短期债务比均低于 0.30 倍，排名靠后，短期流动性压力相对较大。除滨海新区、蓟州区、市本级和武清区发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数较上年底小幅增长，其余各区发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数较上年底均有不同程度的下降。截至 2026 年 6 月底，宝坻区、滨海新区、东丽区、市本级和西青区发债城投企业货币资金对短期债务覆盖倍数较上年底有所改善，其余各区发债城投企业货币资金对短期债务的覆盖倍数指标较上年底小幅下降。

再融资方面，2025 年，天津市发债城投企业筹资活动现金流整体表现为净流入，合计净流入规模为 154.75 亿元，其中，市本级净流入规模突出，为 121.90 亿元。蓟州区发债城投企业筹资活动现金流量净额由正转负，北辰区、东丽区、津南区、宁河区、武清区和西青区发债城投企业筹资活动现金流量净额由负转正，滨海新区发债城投企业筹资活动现金流保持净流出，宝坻区、静海区和市本级发债城投企业筹资活动现金流保持净流入。2026 年上半年，天津市发债城投企业筹资活动现金流保持净流入，合计净流入规模为 63.22 亿元。

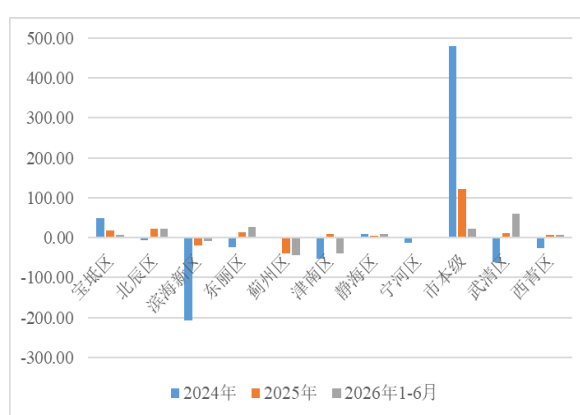


数据来源：公开资料，联合资信整理

图 3.5 天津市发债城投企业债券余额及 2026 年底前到期债券规模 (单位: 亿元)



数据来源：公开资料，联合资信整理



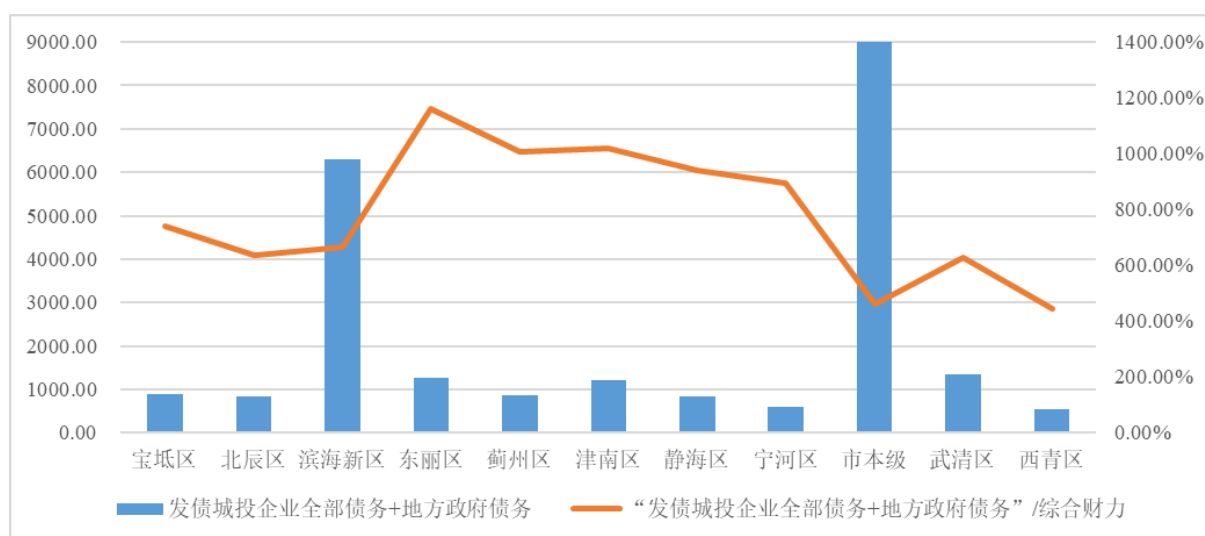
数据来源：公开资料，联合资信整理

图 3.6 天津市发债城投企业货币资金/短期债务情况（单位：倍）

图 3.7 天津市发债城投企业筹资活动现金流量净额情况（单位：亿元）

（四）天津市各区财政收入对发债城投企业债务的支持保障能力

天津市市本级及各区“发债城投企业全部债务+地方政府债务”/“综合财力”在 445.52%~1161.01%之间，其中东丽区最高，其余依次为津南区、蓟州区、静海区、宁河区、宝坻区、滨海新区、北辰区和武清区；市本级和西青区相对较低，均未超过 500.00%。地方综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力相对较好的地区为市本级和西青区。东丽区综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障程度很弱，津南区、蓟州区、静海区、宁河区、宝坻区、滨海新区、北辰区和武清区综合财力对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”的支持保障程度相对较弱。



资料来源：公开资料，联合资信整理

图 3.8 2025 年天津市各区财政收入对“发债城投企业全部债务+地方政府债务”保障能力情况（单位：亿元）

联系人

投资人服务 010-85679696-8704 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。